

聚焦三季报预告

编者按:伴随A股市场持续震荡,个股结构性机会较前期有所下降。从已披露三季度业绩预告的570家A股上市公司来看,部分行业在三季度依然保持了较高景气度及业绩增长的确定性,投资机会凸显。《证券日报》研究部统计发现,截至9月25日,沪深两市共有226家公司三季报业绩预喜,占比近四成。值得关注的是,农林牧渔、电气设备、电子等三大行业三季报预喜股占行业内披露三季报公司比例居前。今日本报特对上述行业及绩优公司进行梳理分析,以饕读者。

10家农业公司率先披露三季报预告 7家预喜

■本报记者 吴 珊

“无论是防守型的求稳,还是进攻型的追逐成长,业绩将是未来一段时间投资的核心主线之一。绩优个股,在当前价值导向的市场环境下,退可守进可攻,其配置价值不言而喻。”这一观点已经成为市场共识。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至9月25日,沪深两市共有570家公司披露三季报业绩预告。其中“预增”143家,“略增”42家、“续盈”12家,另外有29家公司宣布“扭亏”。综合来看,“预喜”的上市公司有226家,占已披露公司家数比例为39.65%。

对此,优美利投资董事长贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,目前股指震荡阶段,依旧存在结构性机会,“赛道思维”愈发重要,好的行业、板块,业绩表现较好的公司,会成

为未来投资主线。但是要注意以下几个条件:一是价值低估,二是业绩明确容易估算,三是资金集中于龙头的趋势,四是行业发展,五是信息透明等等。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来星基金经理胡泊也认为,当前市场整体情绪趋于谨慎,资金避险意愿较强,倾向于寻找高确定性的投资标的进行配置,因此三季度业绩良好或估值上具有一定安全边际的标的受到了市场资金关注。

虽然目前已预告三季报的公司只是“冰山一角”,但依然可以“管中窥豹”。一般来说,同一行业中出现

多家公司同时预告业绩增长,就有一定的代表性,说明这个行业的整体成长性相当不错。从申万一级行业分类来看,农林牧渔行业有10家公司披露三季报业绩预告,其中,7家公司预

喜,预喜公司占行业内已披露三季报预告公司家数的比例达到70%,位居申万一级行业首位。

“农业三季度景气是多方面共同推动的,经济复苏带来的消费提升和国家战略性收储都是重要原因,这些因素中期看依然存在。此外,生猪补库存后导致饲料的需求——供给出现缺口,推动下游种植业景气度上行。而农产品进出口的不确定性和突发气象因素带来的减产影响构成了农业短期的弹性所在。所以农业在下半年将稳中有升,维持高景气度运行的走势。”龙赢富泽资产总经理童第轶表示。

具体来看,在预计净利润最大变动幅度方面,大北农、众兴菌业、回盛生物等3家公司均预计前三季度净利润同比增幅超过100%,分别为446.28%、210%、132%。其他三季报预喜的农业公司还有,新五丰、科前

生物、德利股份、傲农生物。

虽然有业绩底气支撑,但是上述绩优股受投资偏好整体回落影响,9月份以来股价表现并不尽如人意,仅德利股份、科前生物等两只个股实现不同程度的上涨,傲农生物、新五丰、大北农等3个股期间累计跌幅则均在20%以上。

而股价的“深蹲”也令之后的“起跳”备受期待。胡泊认为,农业板块中,猪产业链相关个股三季度业绩表现应该比较良好,但农业作为强周期性板块,整体股价更多包含的是对未来的预期,所以当前价位可能会有比较好的配置价值。

“三季报业绩通常

为下半年甚至年报业绩定下了基调,优质公司往往在三季度就开始有所表现。看三季报对寻找好公司、业绩超预期增长有着很强的指导作用,沿着这一思路可以很好地把握下半年的投资主线。”童第轶进一步强调。

三季报预喜农业公司一览

证券代码	证券名称	收盘价(元)	9月份以来涨幅(%)	中报归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	三季报业绩预告类型	三季报预告净利润变动幅度(%)
605198.SH	德利股份	17.61	60.97	8.54	略增	7.05
688250.SH	科前生物	32.40	2.60	18.14	预增	49.29
301071.SZ	回盛生物	52.68	-2.52	99.89	预增	132.00
002772.SZ	众兴菌业	9.50	-5.85	13.28	预增	210.00
002385.SZ	大北农	8.99	-20.93	2550.20	预增	446.28
600975.SH	新五丰	8.65	-21.79	2384.61	扭亏	749.90
603303.SH	傲农生物	19.32	-23.21	1479.32	预增	—

制表:吴珊

良好业绩助电气设备景气度上升 三大关键词勾画投资新方向

■本报记者 张 颖

电气设备行业在取得优异的“中考”成绩后,再次以逾六成公司三季报业绩预喜,展现出行业景气度向上态势,受到各方的关注。

“业绩增长”、“创新驱动”、“预期升温”已然成为业内人士看好电气设备行业投资的三大关键词。

首先,业绩具备确定性。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至9月25日,有34家电气设备上市公司发布三季报业绩预告,其中,预喜股21家,占比达61.76%。具体来看,*ST海陆、海得控制、英威腾、国德威、

通达动力、ST远程、思源电气、日月股份、拓日新能、威尔泰等10家公司净利润同比增长均有望超100%。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网资深研究员刘有华表示,从已经披露的半年报业绩来看,电气设备行业受疫情影响较小,业绩增长较为稳定,行业景气度依旧高涨。目前来看,明年国内大量的基建项目或者水利工程项目,以及在扩内需的政策影响下,电气设备行业盈利能力有望进一步提升。行业估值中枢有望进一步提升。对于板块而言,目前市场特点或者资金的主线并不在此,所以其投资需要精选个股,长期跟踪,长期持有,耐心等待相关上市公司基本面的改善带来的估值上涨。

良好的业绩可以对股价起到一定的支撑。在近期大盘震荡回落中,上证指数月内累计跌幅达5.19%,而电气设备行业指数相对抗跌,月内累计跌幅为1.05%。从个股来看,有114只个股跑赢同期上证指数,占比达54.03%。其中,青岛中程、易事特、天能重工、晶澳科技、坚瑞沃能、全信股份、中信博等个股月内累计涨幅均超30%,尽显强势。

其次,关注创新带来的格局变化。开源证券在其最新研究报告中提出,创新驱动未来,异质结引领光伏技术发展。技术特点决定异质结或是光伏产业未来发展的主方向,各环节成本降低将推动异质结电池技术更快量产落地。

第三,电气设备行业有望受“十四五”规划提振。银河证券表示,展望“十四五”,国内储能或迎来新的政策窗口期,有望得到更好的政策支持。

龙赢富泽资产总经理童第轶告诉《证券日报》记者,电气设备的细分行业很多,其中,有的细分行业正在高速发展,兑现业绩预期。从新能源车方向来看,随着三季度国内经济复苏的推进,新能源车销量恢复喜人,其下游行业的一些公司自然业绩向

好。随着国内技术的不断突破,新能源电池的迭代和国产替代化过程大幅推进,相关公司市占率不断提升。此外,作为电气设备的重要细分之一,光伏行业迎来了量价齐升的高景气周期,龙头企业订单爆满,全行业业绩改善,“十四五”规划更是对光伏行业的大力助推。

“参考历史经验,国庆节后电气设备板块通常上涨概率较高。”优美利投资董事长贺金龙向《证券日报》记者表示,节后将开始披露三季报业绩,业绩预增和高成长股或成节后市场的一大方向,可提前关注三季报业绩明显好转的电气设备股的投资机会。

38家电子公司三季报业绩逾六成预喜 9家净利有望同比翻番

■本报见习记者 任世碧

随着上市公司三季报预告披露逐步增多,业绩预期向好的品种成为市场关注焦点。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至9月25日收盘,共有38家电子行业上市公司披露了2020年三季报业绩预告,业绩预喜公司共有23家,占比60.53%,位居申万一级行业前列。

对此,招商证券首席策略分析师张夏在接受《证券日报》记者采访时表示,随着海外资产配置A股的规模越来越大,A股和全球市场的联动性更强,节前减仓避险和节后可能加仓的特征更加明显。当前处于从流动性驱动到经济基本面驱动阶段,估值性价比将成为市场考量的重要因素,三季报业绩预告将对估值合理且业绩改善的领域形成正面催化,因此需关注节后密集披露的三季报业绩预告情况,尤其是三季报业绩预期向好的电子龙头股值得期待。

华辉创富投资总经理袁华明给予了乐观的看法。袁华明对《证券日报》记者表示:“即便受到疫情冲击,电子

行业大体会延续2019年以来的景气度持续提升态势。5G、消费电子和半导体等细分领域企业,特别是龙头企业在国产替代、产业和资本市场政策引导支持、消费升级等多重因素带动下经营表现突出,相当多品种的三季报值得期待。”

上述23家业绩预喜公司中,9家公司2020年前三季度净利润有望同比翻番。*ST奋达预计前三季度净利润同比增长居首,达到790.39%,得润电子、大立科技、思瑞浦、高德红外等4家公司均预计报告期内净利润同比增长在200%以上,天津普林、三利谱、长盈精密、漫步者等4家公司报告期内净利润也均有望同比翻番。维科科技、*ST华映、*ST雪莱等3家公司报告期内业绩均有望扭亏为盈。

“疫情不改景气逻辑,电子行业基本面盈利逐步回暖。”万和证券行业首席分析师沈彦东在最新研报中如此表述。沈彦东认为,随着疫情的缓解,短期疫情冲击不改长期景气逻辑,展望四季度,苹果即将发布新机,有望激发5G换机需求,电子行业有望延续上涨态势。

尽管上述23只三季报预喜股月内股价表现分化较大,但仍有6只预喜股期间股价实现上涨。除9月份上市新设立昂微、思瑞浦表现强势外,*ST华映、奥海科技、长盈精密、立讯精密等4只三季报预喜股月内股价也实现上涨,累计涨幅分别为3.98%、3.65%、1.03%、0.36%。

在业绩逐步向好的支撑下,上述23只三季报预喜股中,思瑞浦、蓝特光学、得润电子、杰美特、漫步者等5只电子股月内备受融资客的青睐,合计融资净买入额达2.20亿元,后市表现值得关注。

对于板块的投资机会,私募排排网资深研究员刘有华表示:“电子信息行业今年以来是受疫情影响较小的行业,虽然整体业绩增速有所放缓,但是依然取得了正增长。在某些细分领域,部分上市公司的业绩反而迎来了大爆发。随着5G网络建设的加快,通信设备制造业增速明显加快。四季度发展趋势仍将大概率得到延续,建议重点关注电子信息行业中5G通信产业链上的龙头股。”

“7月份触及今年以来的高点以

后,电子板块整体处于震荡下行探底的走势,部分个股跌幅还比较大。但从国内外经济发展情况、投资者情绪和风险偏好变化、可能的政策利好等多重因素来看,10月份

包括电子行业在内的调整充分板块有借助基本面利好重拾升势的可能性。投资者可以重点关注三季报预告和近期调整比较充分的细分行业龙头品种。”袁华明表示。

已披露三季报预告实现业绩预喜电子股一览

证券代码	证券名称	2020年三季报业绩预告类型	预告净利润变动幅度(%)	月涨幅(%)	月内DDE大单净额(万元)	收盘价(元)
002681	*ST奋达	预增	790.39	-14.59	-20463.48	5.15
002055	得润电子	预增	546.18	-19.26	-44066.19	15.55
002214	大立科技	预增	315.02	-6.82	-11921.41	24.33
688536	思瑞浦	预增	311.24	29.00	164353.74	204.45
002414	高德红外	预增	240.00	-10.84	-21919.65	34.21
002134	天津普林	预增	135.91	-10.57	-1490.05	8.97
002876	三利谱	预增	120.00	-8.78	-2488.06	39.98
300115	长盈精密	预增	117.41	1.03	-27200.87	24.51
002351	漫步者	预增	100.00	-11.55	-11719.09	16.23
002049	紫光国微	预增	90.00	-8.06	-60421.50	115.2
002241	歌尔股份	预增	90.00	-3.72	-65425.83	39.56
002409	雅克科技	预增	77.59	-4.10	3399.41	55.6
688127	蓝特光学	预增	74.87	-19.90	40957.60	27.9
002993	奥海科技	预增	64.49	3.65	-95370.32	91.27
002475	立讯精密	预增	60.00	0.36	46740.67	55.2
600745	圆通速递	预增	—	-15.81	-173958.93	116.23
300868	杰美特	续盈	-4.61	-8.48	-9130.23	54.16
002745	木林森	续盈	-15.84	-5.88	-32263.64	14.72
600152	维科技术	扭亏	—	-6.52	-4500.15	9.31
000536	*ST华映	扭亏	143.53	3.98	-2196.34	2.09
002076	*ST雪莱	扭亏	101.65	-27.57	-7767.89	1.76
605358	立昂微	略增	18.45	159.60	1366.84	18.38
300866	安克创新	略增	18.00	-5.55	30458.60	137.89

制表:任世碧

携程第二季度实现营收32亿元 梁建章称对全球旅游市场重启充满信心

■本报记者 刘斯会

9月25日,携程集团公布了截至2020年6月30日第二季度未经审计的财务报告。

财报显示,携程第二季度的净营业收入为32亿元(4.48亿美元),收入远超公司一季度给出的业绩指引;相比第一季度,归属于携程集团股东的净亏损第二季度环比收窄91.19%,两项业绩指标均好于市场预期。得益于国内疫情的有效控制,今年二季度,携程国内业务的恢复已步入正轨,多项业务的恢复速度实现行业领跑。

在过去6个月中,携程以“BOSS直播”为核心打造的直播体系累计创造了超过17亿元交易额,不仅强化了携程供应链优势,更提振了旅游消费的信心。

业绩恢复好于预期

具体来看,携程二季度,住宿预订

业务实现营业收入13亿元(1.78亿美元),环比上升9%。商旅管理业务的恢复表现尤为突出,二季度实现营业收入1.62亿元(2300万美元),环比增长29%。

随着跨省游的有序恢复,今年8月份,携程的国内机票预订达到了同比正增长,远快于国内旅客运输量同比下降15%-20%的水平。携程的高星酒店预订也延续了一季度的增长势头,近一个月以来,国内高星酒店间夜量已实现两位数的同比正增长。今年二季度,指定携程集团作为总经销的高星酒店数量环比增长超过10%,为携程客人提供保留房的酒店数量环比大幅增长——这些都意味着携程在高星酒店市场的竞争壁垒进一步得到强化,并取得了更多的市场份额。

进入暑期以来,携程平台短途出行预订如酒店、景点门票、租车等总体同比增长20%以上。尽管出

境和海外业务依然普遍疲软,但是在过去两个月中,海外市场的本土酒店预订量已实现同比一倍以上的增长。

疫情影响之下,携程在交通版块和高星酒店领域的市场领导地位进一步增强。携程集团CEO孙洁介绍,携程与高星酒店合作伙伴的关系进一步强化,最近一个月,携程国内高星酒店预订与去年同期相比,实现了两位数的增长,进一步巩固了高星酒店的市场份额。

直播开辟复苏新格局

值得注意的是,携程以“BOSS直播”的形式重新触达用户,并穿越了“国内游恢复”到“跨省游放开”的完整周期,取得了“品效合一”的营销成果。

数据显示,截至9月23日,包括“BOSS直播”“周末探店”直播、“境外本地”直播在内的携程直播矩阵所创

造的交易额累计超过17亿元,酒店销售峰值1分钟售出8000间/夜。6个月来,携程直播的观看人数累计超过1亿人次。直播间内新用户的占比超过10%,复购2次以上的用户占比超过60%。

孙洁表示,携程在严格控制费用的同时依然保持着各方面的良好进展。一个典型的案例就是携程BOSS直播。财报显示,2020年第二季度,携程销售与市场营销费用为6亿6100万元(9400万美元),同比下降69%,环比下降52%。

在携程集团联合创始人、董事局主席梁建章看来,直播帮助携程开拓了与用户互动、吸引新用户并使用户重燃旅行热情的新途径。直播间内的爆款产品以高星酒店为核心,涵盖了机票、火车票、门票、美食、精品旅游线路等旅游全场景。

在开辟国内旅游复苏新格局的同时,携程也将经验复制到海外市场,在

“Travel on”计划的引领下,“携程App+Trip.com”两大平台同时发力,通过“直播+预售”的形式,为境外高星酒店带货超1亿元,为亚太地区千家高星酒店带货超百万间/夜,助力亚太旅游市场加速回暖。

“海外业务在4月份触底后,许多地区开始出现复苏迹象,境外本国旅行开始恢复,本国酒店预订也在增加。”孙洁表示,携程直播的国际化,帮助公司在动荡的市场环境下获取市场份额并提升用户忠诚度。此外,携程也在利用海外业务的空档期苦练内功,客服即时通讯系统效率较去年提升3倍。

梁建章表示,携程对海外和出境业务的复苏轨迹越来越乐观,对全球旅游市场的重启充满信心。

随着国内旅游市场持续向好,携程预计,今年第三季度运营利润可以达到12亿元到13亿元,环比实现大幅度盈利。



热点关注

近3个月新增220位分析师 券商聘行业首席 年薪最高报270万元

■本报记者 周尚仔

注册制对券商的研究实力提出了更高的要求,具备成熟投行团队、项目储备丰富、研究定价和机构销售能力突出的证券公司将迎来新的盈利增长点。年内,很多券商不断扩充分析师团队,不惜花重金挖角、聘请分析师等研究人员。近3个月的时间里,证券行业已新增220位分析师。近日,更有中金公司、华泰证券等头部券商积极“招兵买马”扩充研究团队。

券商上半年 实现分仓佣金收入58亿元

在证券行业改革的背景下,传统的卖方研究业务面临新的机遇和挑战,各家券商都在找寻自己的特色化“研究道路”,证券公司对优秀的分析师人才求贤若渴。《证券日报》记者通过猎聘网发现,有多家券商或券商研究所挂出百万元以上年薪招聘研究人才。其中一家券商研究所,近期在招聘食品饮料等行业首席分析师,挂出年薪区间高达180万元-270万元。

据《证券日报》记者了解,券商在高薪招聘分析师时,除了对专业能力有“硬指标”,还需要自带“软实力”,也就是人脉关系。

有猎头公司向记者透露,“目前,很多券商研究所大力招聘研究员岗位,各重点行业均有招聘,个别行业还有负责人岗位,其余则为骨干员工。各类券商都在招人,招聘量大,薪资待遇公开(根据市场情况,对其能力进行评估,给予一定的合理涨幅)。”

当下,券商“研究力”已成为核心竞争力之一。作为券商研究所主要收入来源之一的分仓佣金收入,已成为考察券商研究能力的重要指标之一。

所谓“基金分仓佣金”,是指基金公司委托多个券商同时进行基金买卖交易,交易成交后,按实际成交金额的一定比例向券商交纳的费用。由于基金公司不具备交易所会员资格,必须通过券商交易席位才能进行交易;此外,由于开放式基金规模大,仅通过一个券商交易席位可能会影响成交速度,因此会通过多家券商交易席位同时交易,这种现象就是“基金分仓”。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计后发现,2020年上半年,券商共实现58.22亿元的分仓佣金收入。其中,有9家券商的基金分仓佣金收入超过2亿元。券商行业龙头中信证券以4.28亿元的分仓佣金收入拔得头筹,同比增长67.24%,佣金席位占比提升至7.35%。长江证券紧随其后,实现基金分仓佣金收入2.999亿元,同比增资51.65%,佣金席位占比5.15%。排名第三的中信建投实现基金分仓佣金收入2.99亿元,同比增长84.43%,佣金席位占比5.13%。

“注册制下IPO将更加‘市场化’,券商作为连接投资者和发行人纽带的中角色将被进一步强化,同时也对投行的资本实力、定价能力、销售能力、风控能力等提出了更高的要求。大型券商在研究定价、资本实力等方面更具优势,注册制下行业马太效应或将加剧。”渤海证券非银金融分析师张继袖认为。

券商分析师 已增至3473人

《证券日报》记者统计数据发现,截至目前,124家券商的分析师人数合计已增至3473人,较上半年末增加220人。有8家券商分析师人数超百人,7家券商下半年分析师新增人数超10人。其中,长江证券新增30位分析师,开源证券、华西证券分别新增14位、13位分析师。

值得一提的是,年内关于研究所或者研究业务的布局、人员调整动作相当频繁,而业内知名研究员、首席经济学家的动向更是颇受关注。

5月份,原光大证券首席经济学家彭文生从光大证券离职,出任中金公司首席经济学家,研究部负责人。其实,彭文生2014年从中金公司离职,时隔六年后,再度回归中金公司。

同样在5月份,原国金证券首席策略分析师李立峰正式加入浙商证券研究所,任浙商证券研究所副所长、首席策略分析师;9月份,国泰君安研究所副所长、全球首席策略分析师、总量团队负责人的李少君卸任,90后新秀陈显顺接棒。

从券商的布局步伐来看,不少券商加快了“研究力”发展步伐。8月份,红塔证券将新设研究所(事业部制),作为公司的一级部门,专门履行公司卖方研究业务的拓展与管理等职责;浙商证券研究所上半年引进专业研究人员54人,当前研究所已有过百位员工。

据记者了解,目前有不少券商在招聘金融科技研究方面实习生,并有意重点培养此类人才。“目前,新经济和金融科技等方面的分析师需求较大,这些新领域发展迅速,缺乏专业研究人员。”国际新经济研究院经济行为与中国政策研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。